

ABSTRAK

Wildan Taupiqur Rahman Chudory (129220120): Pengaruh Faktor Keuangan dan Makroekonomi Terhadap Perkembangan Pasar Sukuk di Indonesia Periode 2020-2024

Pasar sukuk di Indonesia memegang peranan strategis sebagai instrumen pembiayaan syariah dan pendalaman pasar keuangan nasional. Namun, perkembangannya masih dipengaruhi oleh berbagai dinamika faktor keuangan (pasar obligasi konvensional, sektor perbankan, dan pasar saham) serta faktor makroekonomi (inflasi dan nilai tukar rupiah). Meskipun terdapat tren peningkatan *outstanding* sukuk selama periode 2020–2024, respons pasar terhadap kondisi keuangan dan makroekonomi belum sepenuhnya terjelaskan secara empiris, sehingga menimbulkan *research gap* yang perlu diisi melalui analisis yang komprehensif pada masa pemulihan pascapandemi COVID-19.

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh faktor keuangan dan makroekonomi secara parsial maupun simultan terhadap perkembangan pasar sukuk di Indonesia periode 2020–2024 yang diukur melalui nilai *outstanding* sukuk.

Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan desain *time series*. Data sekunder bulanan (60 observasi) diperoleh dari Otoritas Jasa Keuangan (OJK), Badan Pusat Statistik (BPS), dan Bursa Efek Indonesia. Teknik analisis data meliputi uji stasioneritas, uji asumsi klasik, dan regresi linier berganda yang dilanjutkan dengan uji hipotesis parsial (*t-test*) serta simultan (*F-test*).

Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara simultan, variabel keuangan dan makroekonomi berpengaruh signifikan terhadap perkembangan pasar sukuk dengan nilai R^2 sebesar 92,08%. Secara parsial, *outstanding* obligasi konvensional berpengaruh positif dan signifikan, total kredit perbankan berpengaruh negatif dan signifikan, serta inflasi berpengaruh positif dan signifikan. Sementara itu, IHSG dan nilai tukar rupiah tidak berpengaruh signifikan. Temuan ini mengindikasikan adanya hubungan komplementaritas yang kuat antara pasar obligasi konvensional dengan sukuk, serta hubungan substitusi antara kredit perbankan dan sukuk. Penelitian ini memberikan implikasi penting bagi penguatan kebijakan pengembangan pasar sukuk nasional di tengah dinamika ekonomi.

Kata Kunci: *sukuk, obligasi konvensional, kredit perbankan, inflasi, nilai tukar rupiah*